

## BIODATA PENULIS



Lahir di Yogyakarta, Tahun 1961, **Rusdi Hidayat NA** memperoleh gelar S-1/Sarjana Pertanian (Ir), tahun 1988 dan Sarjana Teknik Sipil (ST) tahun 2002 Pendidikan Strata 2 (MSi) bidang Ekonomi Pembangunan Universitas Gajah Mada (UGM) tahun 1997. Gelar Doktor – Bidang Manajemen Bisnis Administrasi, diraihnya dari Universitas Brawijaya (UB) tahun 2014. Selama lebih dari 28 tahun ia mendedikasikan diri sebagai seorang PNS, Keterpanggilannya pada "dunia Pendidikan" akhirnya menjadi tenaga pengajar di PT. Sekarang ybs berstatus dosen PNS pada Perguruan Tinggi Negeri-Fakultas Fisip, jurusan Bisnis Administrasi-Universitas Pembangunan Nasional "VETERAN", Surabaya, Jawa Timur.

## PASAR KEUANGAN INTERNASIONAL

Di kebanyakan pasar keuangan domestik, kebutuhan akan dana pinjaman dan pembiayaan disediakan oleh kreditor atau investor dalam negara yang sama. Pada suatu titik ekstrim dimana transaksi internasional sama sekali dilarang, kreditor dan investor dipaksa untuk menyalurkan dananya di dalam negeri.

Pada titik ekstrim yang lain, keberadaan pasar sempurna tanpa hambatan termasuk tiadanya biaya transaksi atau pajak, di pasar keuangan dan kekayaan riil (property) akan menyebabkan kreditor dan investor melakukan transaksi dalam suatu pasar tunggal dan terintegrasi. Dalam kondisi ekstrim semacam ini, pasar keuangan akan berintegrasi secara internasional sampai suatu tingkat dimana tidak ada satu peluang pasar yang hanya khusus ada di suatu negara. Adanya pasar kekayaan riil yang terintegrasi secara sempurna akan menyebabkan siklus ekonomi di semua negara bergerak ke arah yang sama.

Ketika menunjukkan bahwa konfigurasi dari pasar keuangan internasional berada diantara kedua titik ekstrim semacam itu. Beberapa rintangan yang menghambat pasar kekayaan riil dan finansial untuk menjadi terintegrasi secara penuh seperti perbedaan pajak, bea masuk, kuota, ketidaklulusan tenaga kerja untuk berpindah, perbedaan budaya, perbedaan laporan keuangan dan biaya mentransfer informasi yang substansial antar negara. Meskipun demikian, rintangan-rintangan ini dapat pula menciptakan peluang yang unik bagi pasar tertentu sehingga menarik kreditor dan investor internasional.



Pasar Keuangan Internasional

RUSDI HIDAYAT N

# Pasar Keuangan Internasional

Rusdi Hidayat N

*Rusdi Hidayat N*

---

# Pasar Keuangan Internasional

---



# PASAR KEUANGAN INTERNASIONAL

Penulis : Rusdi Hidayat N

© 2017

Diterbitkan Oleh:



Penerbit Zifatama Jawa,  
Jl. Taman Pondok Jati J 3, Taman Sidoarjo  
Telp/fax : 031-7871090  
Email : zifatama@gmail.com

Anggota IKAPI No. 149/JTI/2014

Cetakan Pertama, Juli 2017

Ukuran/ Jumlah hal: 15,5 x 23 cm /229 hlm

Layout & Cover: Emji

ISBN : 978-602-6930-59-0

Hak Cipta dilindungi undang-undang. Dilarang memperbanyak atau memindahkan sebagian atau seluruh isi buku ke dalam bentuk apapun, secara elektronis maupun mekanis, termasuk fotokopi, merekam, atau dengan teknik perekaman lainnya, tanpa izin tertulis dari Penerbit. Undang-Undang Nomor 19 Tahun 2000 tentang Hak Cipta, Bab XII Ketentuan Pidana, Pasal 72, Ayat (1), (2), dan (6)

## KATA PENGANTAR

---

Puji syukur kami panjatkan pada Tuhan yang Maha Kuasa yang telah memberikan kami kemudahan dan kekuatan sehingga dapat menyelesaikan buku ini sesuai dengan jadwal yang telah ditentukan. Tanpa pertolongan-Nya mungkin penulis tidak akan sanggup menyelesaikan dengan baik..

Di kebanyakan pasar keuangan domestik, kebutuhan akan dana pinjaman dan pembiayaan disediakan oleh kreditor atau investor dalam negara yang sama. Pada suatu titik ekstrim dimana transaksi internasional sama sekali dilarang, kreditor dan investor dipaksa untuk menyalurkan dananya di dalam negeri.

Pada titik ekstrim yang lain, keberadaan pasar sempurna tanpa hambatan termasuk tiadanya biaya transaksi atau pajak, di pasar keuangan dan kekayaan riil (properti) akan menyebabkan kreditor dan investor melakukan transaksi dalam suatu pasar tunggal dan terintegrasi. Dalam kondisi ekstri semacam ini, pasar keuangan akan berintegrasi secara internasional sampai suatu tingkat dimana tidak ada satu peluang pasar yang hanya khusus ada di suatu negara. Adanya pasar kekayaan riil yang terintegrasi secara sempurna akan menyebabkan siklus ekonomi di semua negara bergerak ke arah yang sama.

Fakta menunjukkan bahwa konfigurasi dari pasar keuangan internasional berada diantara kedua titik ekstrim semacam itu. Beberapa rintangan yang menghambat pasar kekayaan riil dan finansial untuk menjadi terintegrasi secara penuh seperti perbedaan pajak, bea masuk, kuota, ketidakleluasaan tenaga

kerja untuk berpindah, perbedaan budaya, perbedaan laporan keuangan dan biaya mentransfer informasi yang substansial antar negara. Meskipun demikian, rintangan-rintangan ini dapat pula menciptakan peluang yang unik bagi pasar tertentu sehingga menarik kreditor dan investor internasional.

Buku yang sekarang ada di tangan pembaca kami beri judul Pasar Keuangan Internasional yang kami bagi dalam 10 Bab, dan masing-masing bab kami sajikan dengan bahasa yang sederhana dan lugas supaya bisa difahami dan dicerna dengan mudah.

Kami mengucapkan terima kasih kepada para penyedia sumber, dan semua pihak yang telah membantu proses terbitnya buku ini tepat waktu, buku ini belum mampu mengungkap semua pembahasan tentang Pasar Keuangan Internasional yang ada apalagi sampai ke akar-akarnya, akan tetapi kami berupaya semaksimal mungkin untuk menyajikan secara runtut dan runut sesuai dengan kemampuan penulis.

Kritik dan saran membangun dari para pembaca sangat kami harapkan demi kesempurnaan penyusunan buku ini di masa yang akan datang sekaligus sebagai bagian dari khazanah keilmuan. Amin.

Surabaya, Agustus 2017

Penyusun

**KATA SAMBUTAN**  
**DEKAN FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN POLITIK**  
**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR**

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT, kami menyambut baik atas diterbitkannya Buku Panduan Praktis Penulisan Referensi Akademik.

Seperti yang kita pahami bersama, proses pendidikan tinggi tidak lepas dari kegiatan membuat suatu karya ilmiah yang tertuang dalam bentuk tulisan, Sedangkan Penggunaan referensi merupakan hal yang mutlak dalam membuat tulisan ilmiah.

Bahan dalam buku ini yang berisi panduan praktis dalam penulisan referensi, dibutuhkan dalam melatih kemampuan penulis – penulis yang sedang dalam usaha untuk menghasilkan tulisan-tulisan ilmiah. Semoga dengan diterbitkannya buku ini dapat meningkatkan pemahaman para pembaca dalam menulis referensi akademik.

Sebagai penutup, kami mengucapkan selamat membaca khususnya kepada mahasiswa dan mahasiswi yang sedang belajar Ilmu Dinamika Perubahan, serta pembaca lain yang memerlukan penulisan referensi akademik.

Surabaya,     Agustus 2017  
Dekan



Dr. Lukman Arif., MSI  
NIP 1964 1102 1994 031 001



## DAFTAR ISI

---

Kata Pengantar .....	iii
Daftar Isi .....	v
Daftar Tabel .....	ix

### **Bab-1 : Pengantar Keuangan Internasional ..... 1**

1. Definisi Keuangan Internasional .....	1
2. Pentingnya Keuangan Internasional .....	2
3. Lingkungan Keuangan Internasional .....	3
4. Mengapa harus mempelajari keuangan internasional? .....	4

### **Bab-2 : Sistem Moneter Internasional ..... 9**

1. Sejarah Sistem Moneter Internasional .....	9
2. Sejarah Singkat Uang (dari kerang hingga standar emas) .....	13
3. Standar Emas: 1815-1914 .....	28
4. Periode antar-Perang: 1919-1939 .....	33
5. Standar Bretton-Woods: 1944-1971 .....	37
6. Sistem Nilai Tukar Fleksibel dan Ketidakstabilan Mata Uang: 1971-1985 .....	42
7. Sistem Mengambang Terkendali dan Target Inflasi: 1985 - Sekarang .....	46
8. Lembaga-lembaga Kunci .....	51



**Bab-3 : Pasar Valuta Asing ..... 55**

1. Definisi pasar valuta asing ..... 55
2. Fungsi pasar valuta asing ..... 56
3. Karakteristik dan Partisipan dalam Pasar Valuta  
Asing ..... 56
4. Penentu supply dan demand bagi mata uang asing ... 59
5. Nilai tukar uang asing ..... 60
6. Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai tukar ..... 61
7. Spot Exchange dan Forward Exchange ..... 64
8. Kurs Nominal, Kurs Riil, dan Kurs Efektif ..... 69
9. Kurs Tetap (stabil) ..... 72
10. Kurs Fleksibel (mengambang) ..... 74
11. Mata Uang Derivatif (Futures, opsi dan swap) ..... 77

**Bab-4 : Neraca Pembayaran ..... 85**

1. Pengertian Neraca Pembayaran ..... 85
2. Koleksi, Pelaporan dan Penyajian untuk Statistik  
Neraca Pembayaran ..... 87
3. Penghitungan Neraca Pembayaran ..... 88
4. Sekilas tentang Sub-Rekening dalam Neraca  
Pembayaran ..... 92
5. Perimbangan Neraca Modal (Capital Account  
Balance) ..... 93
6. Official Settlements Balance ..... 94
7. Neraca pembayaran surplus dan Neraca  
pembayaran defisit ..... 96
8. Ketidakseimbangan dalam Neraca Pembayaran ..... 97
9. Membiayai Defisit BoP ..... 104

<b>Bab-5 : Paritas Internasional .....</b>	<b>107</b>
1. Kondisi Paritas Internasional .....	107
2. Paritas Harga Komoditas (CPP): .....	108
3. Paritas Daya Beli Mutlak (Absolute Purchasing Power Parity) .....	109
4. Paritas Daya Beli Relatif (Relative Purchasing Power Parity) .....	110
5. Kurs Riil .....	111
6. Tantangan saat ini dan Prospek Masa Depan .....	113
 <b>Bab-6 : Kontrak Berjangka .....</b>	 <b>121</b>
1. Definisi Kontrak Berjangka .....	121
2. Pelaku Perdagangan Berjangka .....	125
3. Pembukaan Kontrak .....	136
4. Penutupan Kontrak .....	137
5. Konsep Hedging dengan Menggunakan Futures .....	138
6. Teknik Perdagangan .....	144
7. Tujuan Kontrak Berjangka .....	145
8. Pengalaman Trading Emas .....	147
 <b>Bab-7 : Pasar Obligasi Internasional .....</b>	 <b>153</b>
1. Obligasi Internasional .....	153
2. Jenis-Jenis Obligasi .....	155
3. Mekanisme Perdagangan Obligasi .....	166
4. Manfaat Menerbitkan Global Bond .....	167
 <b>Bab-8 : Pasar Modal Internasional .....</b>	 <b>171</b>
1. Pengertian Pasar Modal .....	171
2. Cara Alternatif untuk Daftar Bursa Saham .....	177
3. Perubahan Masa Depan Untuk Pasar Saham Dunia .	

**Bab-9 : SWAP : Suku Bunga & Mata Uang ..... 183**

1. Mekanisme Suku Bunga SWAPS .....	183
2. Peran Perantara Keuangan .....	187
3. Perbandingan-Keunggulan Argumen .....	188
4. Menentukan LIBOR / SWAP Suku Bunga Nol .....	189
5. Mata Uang SWAPS .....	192
6. Resiko Kredit .....	194
7. Jenis SWAPS Lainnya .....	194

**Bab-10 : Investasi Portofolio Internasional ..... 197**

1. Perkembangan Investasi Portofolio .....	197
2. Teori Portofolio .....	199
3. Diversifikasi Internasional .....	201
4. Struktur Korelasi .....	202
5. Efek-Efek Perubahan Dalam Kurs Tukar .....	203
6. Investasi Obligasi Internasional .....	204
7. Reksadana Internasional: Evaluasi Kinerja .....	206
8. Mengapa Bias Dalam Negeri Dalam Pemegangan Portofolio .....	210

Daftar Pustaka .....	213
----------------------	-----

## DAFTAR TABEL

---

Tabel 1 : Konstruksi indeks kurs nominal dan kurs riil ....	70
Tabel 2 : Konstruksi Indeks Kurs Efektif Nominal.....	72
Tabel 3 : Neraca Pembayaran Euroland .....	90



## DAFTAR PUSTAKA

---

- Abdul Halim. 2005. *Analisis Investasi*, Salemba Empat, Jakarta
- Agung, Ardian. (2010). *Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, Kurs Rupiah, Indeks Nikkei 225, Indeks Dow Jones terhadap IHSG*. Tesis UNDIP
- Agus Sartono, *Manajemen Keuangan International*, BPFE Yogyakarta, 2001
- Agus Widarjono, 2007. *Ekonometrika Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*, Edisi kedua, Fakultas Ekonomi UII, Yogyakarta
- Agus, Sartono. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* Edisi Empat. Yogyakarta : BPFE
- Algifari. (1997). *Analisis Statistik Untuk Bisnis Dengan Regresi, Korelasi dan Non-Parametrik*. STIE YKPN, Yogyakarta, Ed. 1, Cet. 1.
- Amin, Muhammad Zuhdi (2012). *Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Kurs Dollar (USD/IDR), dan Indeks Dow Jones (DJIA) Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Jurnal. FEB UB.
- Ang, Robert. (1997). *Buku Pintar : Pasar Modal Indonesia*. First edition Mediasoft Indonesia.
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. (2003), *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Revisi. Rineka Cipta, Jakarta.
- Athanasius, Thomas. (2012). *Berinvestasi Saham*. Jakarta: Pt. Elex Media Komputindo.

- Azis, Musdalifah, dkk. 2015. *Manajemen Investasi, Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*, Yogyakarta: Deepublish.
- Badan Pengawas Pasar Modal bekerja sama dengan Japan International Cooperation Agency. 2003. *Panduan Investasi di Pasar Modal Indonesia*.
- Cahyono, Jaka. (2000). *22 Strategi dan Teknik Meraih Untung di Bursa Saham*. Jilid 1. Jakarta : PT. Elex Media Komputindo
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin Hendy M. 2012. *Pasar Modal di Indonesia*, Edisi Ketiga. Jakarta Salemba Empat
- Darsono, *Manajemen Keuangan Pendekatan Praktis; Kajian Pengambilan Keputusan Bisnis Berbasis Analisis Keuangan*, Jakarta: Diadit Media, 2007
- Hasibuan, Ali Fikri. (2009). *Pengaruh Nilai Tukar Mata Uang Dan Indeks Harga Saham Global Terhadap Pergerakan IHSG*. Universitas Negeri Medan.
- Huda, Nurul & Mustafa Edwin Nasution. 2008 *Investasi pada Pasar Modal Syariah, Edisi Revisi*. Jakarta: Kencana.
- Husnan, Suad, 2002, *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, Buku 1, Edisi 4, BPFE Yogyakarta, Yogyakarta.
- Irham Fahmi. 2012. *Pengantar Pasar Modal* Bandung: Alfabeta.
- Jogiyanto, S.H. 2003. *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*. Yogyakarta: BPFE
- Kasmir, 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan ke-2. Jakarta: Kencana.
- Kemala, Sari Yuni (2012). *Analisis pengaruh SBI, Indeks Hang Seng, Kurs Dollar AS dan Indeks Dow Jones terhadap IHSG*. Jurnal
- Kewal, Suramaya. 2012. *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs dan*

- Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan*.  
Jurnal Economica (online), 8 (1): 53-64
- Krugman, Paul R. 2004. *Ekonomi Internasional: Teori dan Kebijakan*.  
Jakarta: Indeks
- Kuncoro, Mudrajad, 2001, *Manajemen Keuangan Internasional*,  
Edisi Kedua, Cetakan Pertama, BPFE Yogyakarta,  
Yogyakarta.
- M. Faisal, *Manajemen Keuangan Internasional*, Salemba Empat,  
2001
- Mangasa Simatupang.(2010). *Pengetahuan Praktis Investasi Saham  
dan Dana Reksa*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Manurung, Adler Haymans. (2009). *Berinvestasi dan Perlindungan  
Investor di Pasar Modal*. Jakarta : IKPIA Perbanas.
- Martalena & Maya Malinda .(2011). *Pengantar Pasar Modal*. Edisi  
Pertama, Penerbit Andi: yogyakarta
- Mishkin, F.S., 2010, *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan*,  
Terjemahan Soelistyaningsih, edisi 8, Salemba Empat,  
Jakarta
- Nasarudin, M. Irsan, dkk. 2010. *Aspek Hukum Pasar Modal  
Indonesia*. Jakarta: Kencana
- Nopirin, PhD. *Ekonomi Moneter*, penerbit BPFE Yogyakarta,  
1987.
- Salim, Joko.2010. *Cara Gampang Bermain Saham*. Visi Media.  
Jakarta.
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*.  
Jakarta: Erlangga.
- Sutedi, Adrian. 2007. *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta:  
Sinar Grafika.
- Samsul, Mohammad. (2008). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*.  
Erlangga, Jakarta



- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Internasional*. Jogjakarta: BPFE
- Sawidji Widoatmodjo. 2008. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Edisi Revisi. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Sjahrir, *Analisis Ekonomi Indonesia*, penerbit PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta, 1991.
- Suad Husnan. (2005) *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Syamsuddin, Lukman, 2004, *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*, Cetakan Kedelapan, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Tambunan, Andi Porman. 2008 *Menilai Harga Wajar Saham*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Tandelilin, Eduardus, 2010, *Portofolio dan Investasi teori dan aplikasi*, Edisi Pertama, KANISIUS, Yogyakarta
- Tandelilin, Eduardus. 2012. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE
- Widjaja. Gunawan. 2005. *SHB: Efek Sebagai Benda*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- William F. Sharpe, Gordon J. Alexander, Jeffery V. Bailey, 1999. *Investasi*, Jilid 2, Jakarta: Prenhallindo
- Wira, Desmond. 2011. *Analisis Fundamental saham*, cetakan pertama, Exced, Jakarta
- Yuliana, Indah. (2010). *Analisis Pengaruh Variabel Makro terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia*, Jurnal UIN Malang 2010.
- Yuliati, Sri Handaru dan Prasetyo, Handoyo, 2002, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Internasional*, Edisi Kedua, Andi, Yogyakarta.

